

국내 모바일 포인트 플랫폼 1위 사업자

Not Rated

임희석 heeseok.lim@miraeasset.com

기업 개요

모바일 포인트 플랫폼 사업 영위

- 광고주와 플랫폼, 이용자 모두에게 혜택을 제공하는 모바일 포인트 플랫폼 사업 영위
- 각종 플랫폼에서 광고 시청, 콘텐츠 소비 등으로 포인트를 적립할 수 있도록 환경 구축
- 자체 서비스를 운영하거나 제휴사에게 오퍼월(Offerwall)이라는 솔루션 서비스를 제공
- 오퍼월은 인앱에서 다양한 보상 리스트를 보여주며 보상형 광고 제공 플랫폼 역할 수행
- 3Q22 기준 매출 비중은 애디슨오퍼월 78%, 캐시슬라이드 14%, 기타 8%순

투자포인트

오퍼월 시장 성장의 직접적인 수혜 지속

- 대형 플랫폼들이 이용자 리텐션 상승을 위해 오퍼월 부문을 강화하는 추세 지속
- 앱 시장이 성숙기에 진입함에 따라 락인효과를 강화하는 오퍼월이 더욱 주목받을 전망

글로벌 시장으로의 확장 가능성

- 네이버웹툰이 글로벌 확장으로 해외에서의 오퍼월 사업도 필요성이 대두되고 있는 상황
- 고객별 맞춤형 서비스를 제공하는 동사의 애디슨오퍼월이 글로벌에서도 통할 수 있을 것으로 기대. 네이버웹툰의 해외 파트너도 동사로 선정될 가능성이 높다고 판단

실적 전망

오퍼월 부문 호조로 23년도 외형 고성장 기대

- 22년 매출액 1,080억원(+31% YoY), 영업이익 38억원(+21% YoY) 전망
- 캐시슬라이드 노후화로 B2C 부문은 저조했으나 오퍼월 B2B 부문 고성장이 성장 견인
- 23년 매출액 1,400억원(+30% YoY), 영업이익 52억원(+37% YoY) 예상
- 대형사들과의 제휴 증가로 23년도에도 애디슨오퍼월 매출액이 37% 성장할 전망
- B2B 외형 확대에 집중함에 따라 수익성 개선은 24년부터 본격화될 것으로 판단

Key data



현재주가(22/12/28, 원)	5,670	시가총액(십억원)	96
영업이익(22F, 십억원)	-	발행주식수(백만주)	17
Consensus 영업이익(22F, 십억원)	-	유동주식비율(%)	64.4
EPS 성장률(22F, %)	-	외국인 보유비중(%)	0.8
P/E(22F, x)	-	베타(12M) 일간수익률	2.21
MKT P/E(22F, x)	-	52주 최저가(원)	4,055
KOSDAQ	692.37	52주 최고가(원)	17,375

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.6	-16.7	-53.3
상대주가	1.0	-7.5	-30.7

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (십억원)	46	36	31	45	44	80
영업이익 (십억원)	2	2	2	2	-1	3
영업이익률 (%)	4.3	5.6	6.5	4.4	-2.3	3.8
순이익 (십억원)	2	2	-1	1	2	2
EPS (원)	208	211	-93	74	168	107
ROE (%)	14.3	12.7	-22.9	-8.1	40.7	6.0
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	133.7
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5.9
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-	0.0

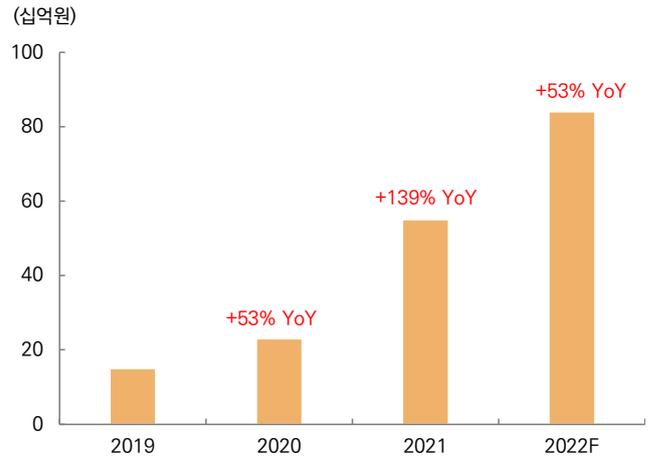
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 엔비티, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 엔비티 자체 플랫폼 MAU 추이



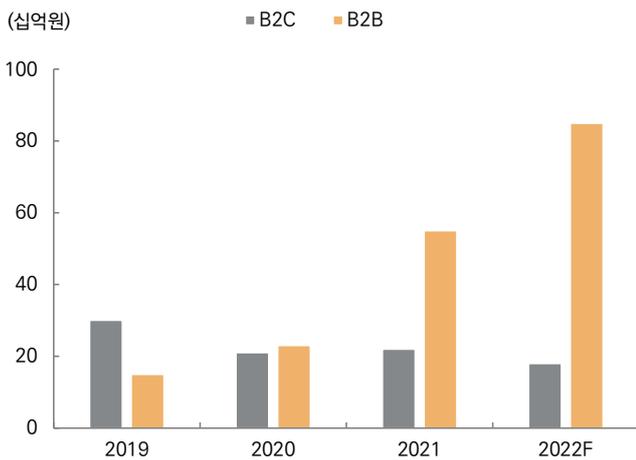
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 에디슨 오퍼월 매출 추이



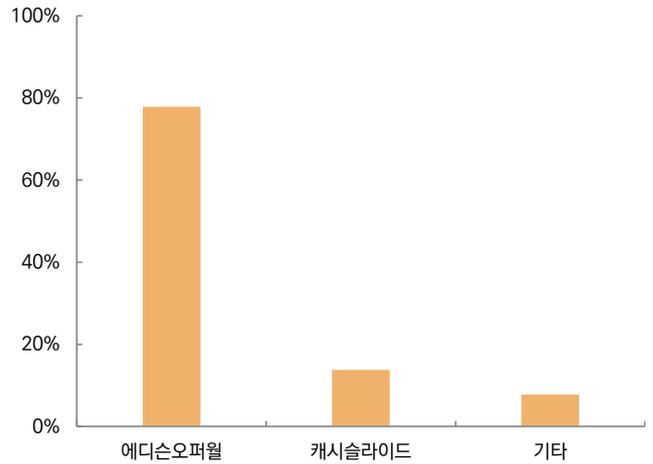
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 엔비티 부문별 매출 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 사업부별 매출 비중



자료: 미래에셋증권 리서치센터

엔비티 (236810)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	31	45	44	80
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	31	45	44	80
판매비와관리비	29	43	45	77
조정영업이익	2	2	-1	3
영업이익	2	2	-1	3
비영업손익	-3	-1	3	0
금융손익	-2	-3	-2	0
관계기업등 투자손익	0	0	1	0
세전계속사업손익	-1	1	2	3
계속사업법인세비용	0	0	0	1
계속사업이익	-1	1	2	2
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-1	1	2	2
지배주주	-1	1	2	2
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-1	1	2	2
지배주주	-1	1	2	2
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	2	3	0	4
FCF	-3	4	-1	-26
EBITDA 마진율 (%)	6.5	6.7	0.0	5.0
영업이익률 (%)	6.5	4.4	-2.3	3.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	-3.2	2.2	4.5	2.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	9	14	16	32
현금 및 현금성자산	3	7	7	15
매출채권 및 기타채권	4	5	5	7
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	2	2	4	10
비유동자산	14	13	14	44
관계기업투자등	5	5	6	4
유형자산	0	2	1	31
무형자산	0	0	0	0
자산총계	23	27	30	76
유동부채	32	35	11	13
매입채무 및 기타채무	1	3	4	9
단기금융부채	27	28	4	1
기타유동부채	4	4	3	3
비유동부채	0	1	0	22
장기금융부채	0	1	0	22
기타비유동부채	0	0	0	0
부채총계	32	36	11	35
지배주주지분	-10	-9	19	41
자본금	0	0	1	1
자본잉여금	0	0	25	45
이익잉여금	-10	-9	-7	-5
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	-10	-9	19	41

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동으로 인한 현금흐름	-3	4	-1	5
당기순이익	-1	1	2	2
비현금수익비용가감	7	12	4	8
유형자산감가상각비	0	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	7	11	3	7
영업활동으로인한자산및부채의변동	-9	-9	-7	-5
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	-1	0	-2
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	2	1	5
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	0	1	-2	-35
유형자산처분(취득)	0	0	0	-31
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	8	0	-2	-7
기타투자활동	-8	1	0	3
재무활동으로 인한 현금흐름	0	-1	3	38
장단기금융부채의 증가(감소)	27	1	-28	22
자본의 증가(감소)	-18	0	26	20
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-9	-2	5	-4
현금의 증가	-3	4	0	8
기초현금	6	3	7	7
기말현금	3	7	7	15

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2018	2019	2020	2021
P/E (x)	0.0	0.0	0.0	133.7
P/CF (x)	0.0	0.0	0.0	24.4
P/B (x)	0.0	0.0	0.0	5.9
EV/EBITDA (x)	9.9	6.0	32.8	67.5
EPS (원)	-93	74	168	107
CFPS (원)	651	1,322	473	586
BPS (원)	-958	-880	1,286	2,431
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0
매출액증가율 (%)	-12.8	45.3	-2.0	80.2
EBITDA증가율 (%)	-16.9	49.3	-	-
조정영업이익증가율 (%)	-19.5	25.4	-	-
EPS증가율 (%)	-	-	126.3	-36.2
매출채권 회전율 (회)	8.2	11.6	9.9	13.9
재고자산 회전율 (회)	1,631.8	2,090.4	1,014.4	1,341.1
매입채무 회전율 (회)	-	-	-	-
ROA (%)	-3.9	3.0	7.4	3.4
ROE (%)	-22.9	-8.1	40.7	6.0
ROIC (%)	39.8	62.4	-47.9	11.6
부채비율 (%)	-338.1	-409.1	57.1	84.9
유동비율 (%)	28.6	39.9	153.4	252.6
순차입금/자기자본 (%)	-225.7	-220.5	-38.1	-1.8
조정영업이익/금융비용 (x)	0.9	0.8	-0.6	18.2

자료: 엔비티, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.